

Tæt pakket uge ...

- På torsdagens rentemøde i ECB utrykte Mario Draghi tillid til at konjunkturerne i Eurozonen er stabiliseret ovenpå en nedgang i 1. og 2. kvartal. Søger man bekræftelse på det, kan man blot se på PMI og Ifo tal fra den seneste uge.
- Et mindre fald i det europæiske PMI indeks skete udelukkende på baggrund af et fald i det franske service PMI og målingen af det tyske Ifo barometer i juli viste et yderst marginalt fald fra 101,8 til 101,7, hvilket havde baggrund i en lidt større stigning i den nuværende aktivitet end det tilsvarende fald i forventningskomponenten.
- Den kommende uge bliver en af de mere tæt pakkede, idet strømmen af regnskaber fortsætter samtidig med, at vi er kommet til månedsskiftet der byder på ledende indikatorer, inflations- og væksttal, Fed møde og ikke mindst den månedlige amerikanske arbejdsmarkedsrapport.
- I Europa offentliggøres nye inflationstal, men denne gang bliver der nok lidt mere fokus på europæiske væksttal ovenpå skuffende aktivitetsindikatorer igennem de seneste måneder. Med stabilisering i europæiske og tyske PMI og Ifo indeks ser 2. halvår lidt mere lys ud, men noget af svagheden i 1. kvartal er sandsynligvis båret med ind i 2. kvartal.
- På onsdagens amerikanske rentemøde forventes renten fastholdt, mens pressemeddelelsen sandsynligvis vil varme op til en renteforhøjelse på mødet d. 26. september. På nøgletalssiden er forventningen til Non farm payroll et knap så stærkt tal som i juni – men mindre kan også gøre det – og hvis forventningen om en fremgang på 190.000 i den månedlige beskæftigelse opfyldes, vil det fortsat ligge over trenden.

Indhold

Side 2	Overblik
Side 3	Nøgletalstabel
Side 4	Makroøkonomi
Side 5	Renter & valuta
Side 6	Diverse aktivallokering
Side 7	Risikomærkning mm.

Ansvarshavende redaktør:

Cheføkonom	Jens Nyholm
Tlf.	96 34 40 55
Email	jny@sparnord.dk

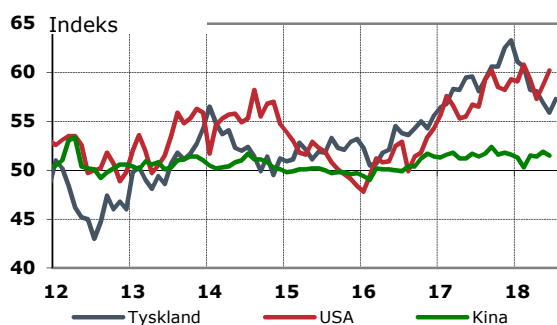
Redaktionsassistent

Cand. oecon	Simon B. Sørensen
Tlf.	96 34 42 30
Email	sib@sparnord.dk

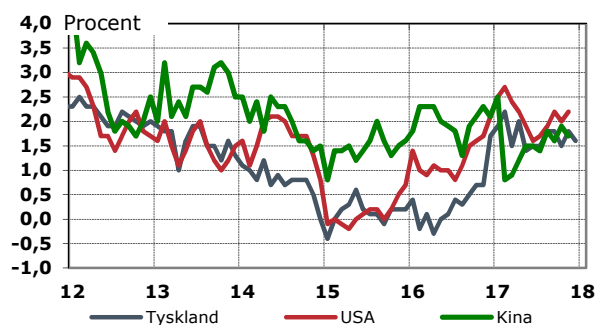
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	Ti.	BNP (2. kvartal)	0,4% (2,5%)	-	0,5% (2,3%)
USA	On.	Fed rentemøde, nedre/øvre	1,75% - 2,00%	1,75% - 2,00%	1,75% - 2,00%
USA	Fr.	Beskæftigelse, non-farm	213.000	-	190.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Tæt pakket uge ...

Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 57

Den kommende uge bliver en af de mere tæt pakkede idet strømmen af regnskaber fortsætter samtidig med, at vi er kommet til månedsskiftet der byder på ledende indikatorer, inflations- og væksttal, Fed møde og ikke mindst den månedlige amerikanske arbejdsmarkedsrapport. I Europa offentliggøres nye inflationstal, men denne gang bliver der nok lidt mere fokus på europæiske væksttal ovenpå skuffende aktivitetsindikatorer igennem de seneste måneder. Med stabilisering i europæiske og tyske PMI og Ifo indeks ser 2. halvår lidt mere lys ud, men noget af svagheden i 1. kvartal er sandsynligvis båret med ind i 2. kvartal.

Stabilisering af europæisk vækst

På torsdagens rentemøde i ECB utrykte Mario Draghi tillid til at konjunkturerne i Eurozonen er stabiliseret ovenpå en nedgang i 1. og 2. kvartal. Søger man bekræftelse på det, kan man blot se på PMI og Ifo tal fra den seneste uge. Et mindre fald i det europæiske PMI indeks skete udelukkende på baggrund af et fald i det franske service PMI og målingen af det tyske Ifo barometer i juli viste et yderst marginalt fald fra 101,8 til 101,7, hvilket havde baggrund i en lidt større stigning i den nuværende aktivitet end det tilsvarende fald i forventningskomponenten.

Det lille yderligere tilbagefald i forventningerne skyldes sandsynligvis en stigende frygt for hvordan en eventuel eskalering af handelskrigen med USA vil påvirke tysk industri – herunder ikke mindst tysk bilindustri, der udgør knap 15 pct. af det tyske BNP! En frygt der dog onsdag blev skudt til hjørne ved et møde mellem Donald Trump og Jean-Claude Juncker. Her blev man enige om at forhandle om tariffær og frihandel og udskyde eventuelt nye tarifførhøjelser.

Økonomiske konsekvenser:

Stabilisering af Ifo barometret følger ovenpå de tyske PMI indikatorer tidligere på ugen der viste en stigning i PMI for industrien og et lille fald i PMI for servicesektoren. Samlet steg PMI, sammensat fra 54,8 til 55,2 hvilket var 2. måned i træk den steg, mens Ifo barometret som sagt næsten var uforandret med en værdi på 101,7. I stil med PMI indekset for Eurozonen der kun faldt en smule tilbage pga. et fald i den franske servicesektor, var stabiliseringen i Ifo barometer endnu et bevis for Mario Draghi og hans ECB kollegaer på, at væksten stabiliseres på et niveau der matcher en vækst på omkring 0,5 pct. i kvartalet.

Det blev også noteret af Mario Draghi på det pressemøde der fulgte torsdagens rentemøde. Et møde der ovenpå den justerede pengepolitiske strategi på mødet d. 14. juni ikke bød på mange nyheder, men udelukkende en konfirmation af den linje der blev lagt ud på juni mødet. Det vil sige et stop for QE ved udgangen af 2018 og en sandsynlig første

renteførhøjelse i efteråret 2019. Ingen grund til at ændre eller præcisere på den guidance på nuværende tidspunkt.

Den kommende uge: Inflation, BNP, ISM, Fed & NFP

I denne uge vil der være fokus på den amerikanske økonomi, hvor ISM, Nonfarm Payroll og Fed rentemøde giver fokus på den underliggende makroøkonomiske udvikling. Hertil kommer en fortsat strøm af regnskaber for 2. kvartal. I Europa vil der være fokus på nye inflationstal for juli samt 2. kvartals vækst i Eurozonen. Regnskabssæsonen i Europa er lidt bagefter USA, men intensiveres over de kommende uger.

De meget vigtige makroøkonomiske nøgletal på begge sider af Atlanten kommer altså midt i regnskabssæsonen, hvilket på enkelt dage kan medføre, at regnskaberne får større betydning for markedet end de makroøkonomiske nøgletal. Det måtte aktionærene i Facebook sande i sidste uge, da regnskab og guidance sendte aktien ned med knap 20 pct. På en enkelt dag mistede Facebook knap 120 mia. USD i markedsværdi – svarende til 770 mia. DKK (1/3 af det danske BNP!). Det største markedsværditab for et enkelt selskab på en enkelt dag nogensinde.

På nøgletalssiden er forventningen til Non farm payroll et knap så stærkt tal som i juni – men mindre kan også gøre det - og hvis forventningen om en fremgang på 190.000 i den månedlige beskæftigelse opfyldes, vil det fortsat ligge over trenden. En fortsat kraftig fremgang understøttes af, at de ugentlige understøttelsesansøgninger er på det laveste niveau i cirka 50 år. Den kommende uge vil ISM sandsynligvis holde det høje niveau ovenpå positive PMI-tal fra forrige uge, men fokus på effekter fra tariffær!

På onsdagens amerikanske rentemøde forventes renten fastholdt, mens pressemeddelelsen sandsynligvis vil varme op til en renteførhøjelse på mødet d. 26. september. I pressemeddelelsen forventes Fed at bibeholde de fleste af de positive formuleringer fra junimødet, hvor der henvises til at væksten er "solid", jobfremgang og investeringer beskrives som "stærke" og privatforbruget som "stigende". Fed forventes at forhøje renten 2 gange mere i år, mens det ligger lidt mere åbent hvor mange der kommer i 2019. Fed forventer tre, mens markedet kun priser en ind.

Ugen byder endelig på et par interessante europæiske nøgletal når der tirsdag offentliggøres flash estimater på juli inflationen samt væksttal for 2. kvartal. Ifølge ECB's Draghi forventes "headline" inflationen at ligge omkring det nuværende niveau på 2 pct. resten af 2018, mens kerneinflationen forventes at stige en smule fra de nuværende 0,9 pct.. Det er nøjagtigt det markedet forventer for juli tallene. Væksten i 2. kvartal forventes at vise en fremgang på 0,5 pct. Med et skuffende fransk tal fredag og svagere aktivitetsindikatorer kan der dog godt komme en skuffelse her.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 30. juli					
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (jul.)	-0,6	-	-0,6
14:30	Tyskland	CPI (jul.)	0,1% (2,1%)	-	0,4% (2,1%)
-	Tyskland	Detailsalg (jun.)	-2,1% (-1,6%)	-	1,0% (1,7%)
Tirsdag d. 31. juli					
01:01	UK	Gfk, forbrugertillid		-	-
08:00	Danmark	Arbejdsledelsesprocent (jun.)	3,2%	3,2%	-
08:00	Italien	Arbejdsledelsesprocent (jun.)	10,7%	-	-
10:00	Eurozonen	Arbejdsledelsesprocent (jun.)	8,4%	-	8,3%
11:00	Eurozonen	Inflation, Headline (jul.)	0,1% (2,0%)	-	(2,0%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (jul.)	(0,9%)	-	(1,0%)
11:00	Eurozonen	BNP (2. kvrt.)	0,4% (2,5%)	-	0,5% (2,3%)
11:00	Italien	Inflation, HCPI (jul.)	1,4%	-	-
14:30	USA	Inflation, PCE (jul.)	0,2% (2,3%)	-	0,1% (2,4%)
16:00	USA	Forbrugertillid, Conf. Board (jul.)	126,4	-	126,0
Onsdag d. 1. august					
02:30	Japan	Nikkei PMI, Industri (jul.)	51,6	-	-
03:45	Kina	Caixin PMI Industri (jul.)	51	-	50,9
09:00	Norge	DNB PMI Industri (jun.)	55,8	-	-
09:55	Tyskland	Markit PMI, Industri (jul.)	57,3	-	57,3
10:00	Eurozonen	Markit PMI Industri (jul.)	55,1	-	55,1
10:30	UK	Markit PMI Industri (jul.)	54,4	-	54,2
11:00	Danmark	PMI survey (jul.)	49,7	-	-
14:15	USA	ADP beskæftigelse (jul.)	177k	-	180k
15:45	USA	Markit PMI, Industri (jul.)	55,5	-	-
16:00	USA	ISM, Industri (jul.)	60,2	-	59,2
16:00	USA	ISM, Beskæftigelse (jul.)	56	-	-
16:00	USA	ISM, Prisindeks (jul.)	76,8	-	-
16:00	USA	ISM, Nye ordrer (jul.)	63,5	-	-
20:00	USA	Fed rentemøde (jul.)	1,75% - 2,00%	1,75% - 2,00%	1,75% - 2,00%
Torsdag d. 2. august					
11:00	Eurozonen	PPI (jun.)	0,8% (3,0%)	-	0,2% (3,4%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (jul.)	217k	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (aug.)	59	-	-
16:00	Danmark	Valutaeserven / ændring (jul.)	468,1 mia. (0,0 mia.)	-	-
16:00	USA	Industriordrer (jun.)	0,4%	-	1,7%
16:00	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (jun.)	1,0%	-	-
16:00	USA	Kernekapitalgoder (jun.)	1,0%	-	-
Fredag d. 3. august					
02:30	Japan	Nikkei PMI, Services (jul.)	51,4	-	-
02:30	Japan	Nikkei PMI, Sammensat (jul.)	52,1	-	-
03:45	Kina	Caixin PMI, Services (jul.)	53,0	-	-
03:45	Kina	Caixin PMI, Sammensat (jul.)	53,9	-	-
10:30	UK	Markit PMI, Services (jul.)	55,1	-	54,7
10:30	UK	Markit PMI, Sammensat (jul.)	55,2	-	-
11:00	Eurozonen	Detailsalg (jun.)	0,0% (1,4%)	-	0,4%
11:00	Italien	Detailsalg (jun.)	0,8% (0,4%)	-	-
14:30	USA	Handelsbalance (jun.)	-\$43,1b	-	-\$44,6b
14:30	USA	Beskæftigelse, Nonfarm Payroll (jul.)	213k	-	190k
14:30	USA	Arbejdsledelsesprocent (jul.)	4,0%	-	3,9%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (jul.)	0,2% (2,7%)	-	0,3% (2,7%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (jul.)	34,5	-	34,5
15:45	USA	Markit PMI, Service (jul.)	56,2	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Sammensat (jul.)	55,9	-	-
16:00	USA	ISM, Service (jul.)	59,1	-	58,6

Tal i parentes = årlig ændring i procent. Konsensus er taget fra Bloomberg og Reuters

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

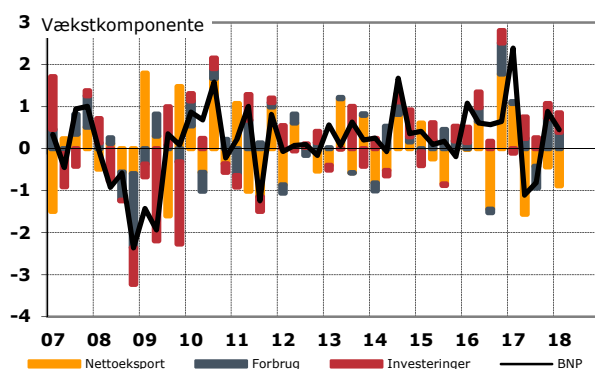
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 20. juli 2018)			
	2017	2018E	2019E
Danmark	2,3	1,6 (2,0)	1,9 (2,0)
Eurozonen	2,4	2,1 (2,2)	1,8 (1,9)
Tyskland	2,2	2,2 (2,1)	1,9 (1,9)
USA	2,3	2,9 (2,9)	(2,9)
Kina	(6,9)	(6,5)	(6,3)
Japan	1,7	1,1 (1,1)	0,8 (1,0)
England	1,7	1,2 (1,3)	1,3 (1,5)
Sverige	2,5	2,5 (2,6)	2,2 (2,2)
Norge	1,9	2,2 (2,4)	2,1 (2,2)
Schweiz	1,1	2,0 (2,2)	1,8 (1,8)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 30. juni 2018)			
	2016	2017	2018E
Inflation, pct.	0,3	1,2	1,0
Arbejdsløshed, pct.	4,2	4,2	4,0
Arbejdsløshed, tusinder	113	116	110
Off. saldo, mia.	-8,5	20	-10
Off. saldo, pct. af BNP	-0,4	1,0	-0,2
Betalingsbalance, mia.	151	162	150
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,25	-0,30	-0,25
10 årig stat, (ultimo)	0,30	0,50	0,60
DKK/USD, (ultimo)	7,05	6,30	6,55

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)



Dansk Forsyningsbalance (pr. 30. juni 2018)			
Ændring, procent p.a. *	2016	2017	2018E
Bruttonationalprodukt*	2,0	2,3	1,6
Import*	3,8	4,3	3,8
Eksport*	2,8	4,4	1,3
Privatforbrug*	2,3	1,6	2,2
Off. forbrug*	0,3	1,2	1,1
Investeringer*	6,0	4,5	6,0
Lagre (vækstbidrag)	0,0	0,2	-0,2
Beskæftigelse, tusinde	47	49	25

Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)									
	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz	
27-07-2018	-0,65	-0,40	1,75 -2,00	0,50	-0,07	-0,50	0,50	-0,75	
Sep 18	-0,65	-0,40	2,00 - 2,25	0,50	-0,10	-0,50	0,50	-0,75	
Dec 18	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,40	0,75	-0,75	
Mar 19	-0,65	-0,40	2,50 - 2,75	0,75	-0,10	-0,30	0,75	-0,75	
Jun 19	-0,65	-0,40	2,75 - 3,00	1,00	-0,10	-0,20	1,00	-0,75	

Officielle rentesatser				
Land	Rente	Seneste ændring	Dato for ændring	Aktuel sats
Danmark	Diskonto	-25 bp.	5. juli 2012	0,00%
	Foliorente	-25 bp.	5. juli 2012	0,00%
	Udlånsrente (Reporente)	-15 bp.	19. januar 2015	0,05%
	Indskudsbevisrenten	+10 bp.	8. januar 2016	-0,65%
Eurozonen	Repo rente	-5 bp.	10. marts 2016	0,00%
	Indlånsrente	-10 bp.	10. marts 2016	-0,40%
	Kvantitativ lempelse, balance	+30 mia./mdr.	26. oktober 2017	4.605,0
USA	Fed Funds	+25 bp.	13. juni 2018	1,75% - 2,00%
Japan	Deposit rente	-10 bp.	29. januar 2016	-0,10%
	10 årig rentetarget	-	21. september 2016	0,0%
England	Base rate	+25 bp.	2. november 2017	0,50%
	Kvantitativ lempelse, target	+60 mia.	4. august 2016	435,0
Sverige	Repo rente	-15 bp.	11. februar 2016	-0,50%
Norge	Foliorente	-25 bp.	17. marts 2016	0,50%
Schweiz	Rentekorridor, 3M CHF libor	-75 bp.	15. januar 2015	-1,25% / -0,25%
Kina	Reservekrav	-50 bp.	24. juni 2018	15,50%
	Indlånsrente	-25 bp.	23. oktober 2015	1,50%
	Udlånsrente, 1 års prime rate	-25 bp.	23. oktober 2015	4,35%

Renter og valuta

Renter: Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 57

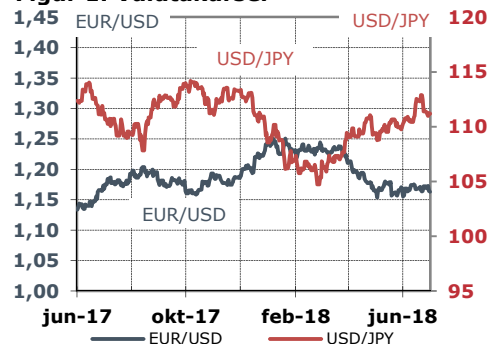
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	27-07-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	745,06	745	745	745
USD/DKK	640,47	640	648	665
JPY/DKK	5,76	5,80	5,84	6,04
GBP/DKK	838,75	840	850	860
SEK/DKK	72,41	72	73	76
NOK/DKK	78,04	78	79	82
EUR/USD	116,33	116	115	112
USD/JPY	111,18	109	111	110
EUR/JPY	129,34	128	128	123

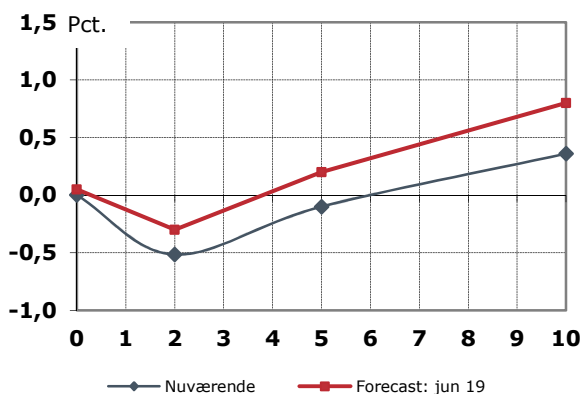
Figur 1: Valutakurser



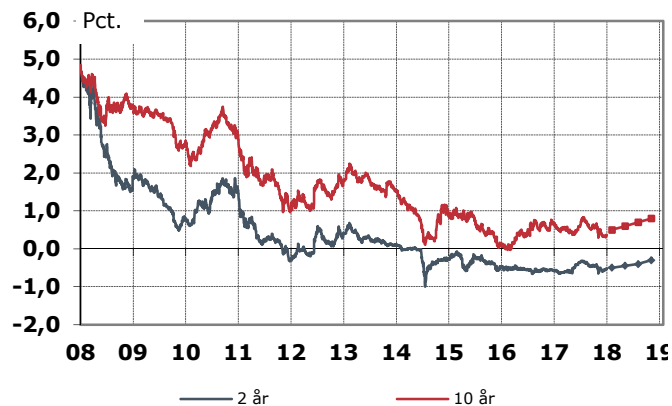
Renteforventninger opdateret: 22. juni 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
27-07-2018	-0,52	-0,10	0,36	27-07-2018	-0,30	-0,04	0,44	1,05
sep 18	-0,50	-0,05	0,50	sep 18	-0,30	0,00	0,45	1,15
dec 18	-0,45	0,00	0,60	dec 18	-0,25	0,00	0,50	1,20
mar 19	-0,40	0,10	0,70	mar 19	-0,20	0,05	0,55	1,30
jun 19	-0,30	0,20	0,80	jun 19	-0,15	0,15	0,65	1,35

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



Anbefalet aktivallokering

af Christian Mose Nielsen, cms@sparnord.dk, tlf. 96 34 44 17

Aktivklasse	Dato			
	18-06-2018	20-03-2018	06-02-2018	04-12-2017
Aktier	Svag overvægt	Svag overvægt	Svag overvægt	Svag overvægt
Obligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

af Christian Mose Nielsen, cms@sparnord.dk, tlf. 96 34 44 17

Råvarer (USD)			
	Indeks 27-07-2018	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	74,5	2,4	41,4
Guld	1219,4	-7,9	-3,2
Kobber	6291,0	-9,7	-0,6
Aluminium	2067,0	-9,1	6,4
CRB indeks	433,6	-2,9	-1,8

Figur 1: Råvarer

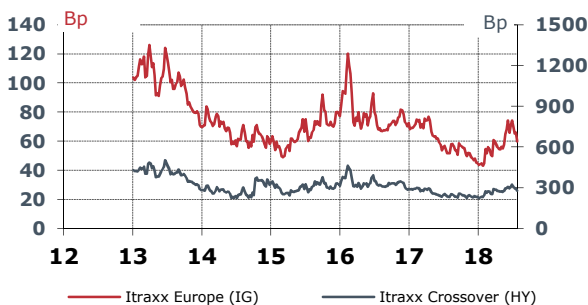


Kreditobligationer

af Jesper Iisager Bak, jib@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 81

Kreditobligationer			
	27-07-2018	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	60	5	9
Itraxx Crossover, HY	279	7	48
Moody's AAA, USA	4,09	-7	28
Moody's BAA, USA	4,81	-2	43
Moody's gns, USA	4,33	-4	32

Figur 2: Itraxx indeks



Aktier

af Mikkel Duus-Hansen, mdh@sparnord.dk, tlf. 96 34 42 02

Afkast på udvalgte aktieindeks (i lokal valuta)				
Indeks	år-dato	-1 uge	-1 år	-5 år
OMX C20	2,89%	3,1%	6,3%	16,5%
OMX S30	5,71%	1,5%	6,0%	9,4%
OBX	9,64%	0,9%	23,0%	12,3%
HEX25	13,00%	-0,3%	13,2%	17,4%
DAX	-0,84%	1,0%	4,1%	9,2%
MSCI Europe	0,39%	0,7%	3,0%	5,6%
S&P 500	7,25%	1,2%	16,8%	13,2%
Nikkei	0,19%	-0,8%	14,8%	11,8%
Hang Seng	-1,43%	2,7%	10,8%	9,5%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta raneanberaling" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinanseringen finder sted i form af terminkontrakter.
De omtalte produkter i afsnittet "Aktier" er risikomærket gule i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter.

INFORMATION OM FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

Pr. 1. juli 2011 gælder nye danske regler om risikomærkning af de forskellige typer af investeringer.

Vi gør opmærksom på, at risikomærkningen ikke bør være det eneste grundlag for dit investeringsvalg. Din rådgiver kan give dig en mere nuanceret vurdering af risikoen ved et bestemt værdipapir. Risikomærkningen er således et supplement til den investeringsrådgivning, som alle kunder kan søge hos Spar Nord Bank A/S. Bemærk endvidere at risikomærkningen gælder for hvert enkelt investeringsprodukt. Der er derfor ikke nødvendigvis en sammenhæng til din samlede portefølje, hvor der også tages hensyn til en række andre forhold.

Risikomærkningen tager udgangspunkt i farverne i et trafiklys og inddeler forskellige typer af investeringer i tre kategorier med udgangspunkt i risikoen for tab samt gennemskueligheden af investeringen. De tre kategorier benævnes grøn, gul og rød og er karakteriseret ved:



Grøn

- 1) Risikoen for at tabe hele det investerede beløb må betragtes som meget lille, hvis investeringen holdes til udløb. Der kan dog forekomme kursudsving i investeringens løbetid.
- 2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.

Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.

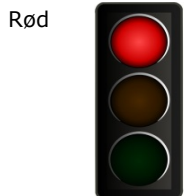
Christian M. Nielsen



Gul

- 1) Der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist.
- 2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.

Investeringsprodukterne i den gule kategori betragtes som relativt enkle, men der er større risiko for tab end tilfældet er for investeringsprodukterne i den grønne kategori. Kategorien omfatter bl.a. aktier, investeringsforeninger og erhvervsobligationer.



Rød

- 1) Der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb.
- 2) Produkttypen er vanskelig at gennemskue. Blot ét af de 2 kriterier skal være opfyldt.

Investeringsprodukterne i den røde kategori betragtes som mere komplekse. Kategorien omfatter bl.a. en række afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger og swaps.

Du kan finde yderligere information om Finanstilsynets risikomærkning på: www.sparnord.dk/investeringsinfo

ANSVARFRASKRIVELSE:

Denne publikation er udgivet af Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S, Postboks 162, 9100 Aalborg. Publikationen er markedsføringsmateriale; og opfylder derfor ikke de retskrav, der stilles til investeringsanalyser. Gengivelsen af publikationen eller dele heraf er ikke tilladt uden forudgående tilladelse. Der er ikke forbud mod at handle inden offentliggørelse af dette markedsføringsmateriale og Spar Nord Bank A/S og dens ansatte kan have positioner i de pågældende finansielle instrumenter og valutakravs.

Publikationen er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S anser for at være pålideligt. Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S tager forbehold for fejl i kilder, trykfejl og beregningsfejl. Alle vurderinger er udført på den angivne dato og kan ændres uden videre. Historiske afkast, vurdering af gevinstpotentiale og værdiansættelsesmæssige betragtninger kan ikke opfattes som garanti for fremtidigt afkast. Med mindre andet er angivet er afkastberegninger opgjort eksklusiv handelsomkostninger. Den fremtidige kursudvikling og/eller det fremtidige afkast kan blive negativt og gevinster eller tab kan blive forøget eller formindsket som følge af valutakursudsving.

Oplysningerne i publikationen er ikke investeringsanbefalinger og det er ikke et tilbud om eller en opfordring til køb eller salg af de pågældende finansielle instrumenter. Spar Nord Bank A/S fraskriver sig ethvert ansvar for tab for dispositioner foretaget på baggrund af publikationen.

Redaktionen afsluttet, 27. juli 2018, 11:33